

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos a la espera de la lectura de inflación en los Estados Unidos. En Asia las bolsas se contraen en -0,16%, mientras en Europa las bolsas presentan crecimientos de 0,19% en promedio a la espera de un recorte de 25 pbs en la reunión de mañana del Banco Central Europeo. En EEUU los futuros avanzan en 0,09% en promedio, mientras los tesoros a 10 años se mantuvieron en 4,24%. El precio del petróleo Brent aumenta un 1,34% a 73,16 USD/b dada la posibilidad de implementar medidas restrictivas sobre el petróleo ruso y a la espera de detalles sobre estímulos económicos en China.

Mercados globales

- **Los mercados estarán atentos a la lectura de inflación en Estados Unidos.** En la jornada de hoy se conocerán los datos de inflación de noviembre. El mercado prevé una leve aceleración en la inflación total al 2,7% a/a, frente al 2,6% previo, mientras que la inflación subyacente permanecería estable en el 3,3% a/a. Las señales de esta lectura podrían decantar un recorte de 25pbs en la reunión de la Fed del 18 de diciembre. Por su parte, en Europa el mercado se mantiene a la espera de la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo del día de mañana, con una expectativa de un recorte de 25 pbs, donde, a pesar de la fortaleza del empleo presentado en la Eurozona, la debilidad en su actividad económica sugiere un nuevo recorte en las tasas.
- **Estados Unidos evalúa nuevas sanciones a la industria petrolera de Rusia.** El gobierno de Biden busca debilitar al Kremlin con nuevas sanciones debido al conflicto con Ucrania, a través de restricciones sobre las exportaciones del petróleo ruso. Hasta la fecha, la administración se habría resistido a estas sanciones dado el temor de un repunte sobre los precios de los energéticos, sin embargo, ante la caída en los precios internacionales dado el exceso de oferta y la debilidad en las expectativas de demanda, el gobierno estadounidense evalúa las medidas a implementar.
- **China estaría considerando dejar depreciar su moneda para enfrentar la amenaza de una guerra comercial con EEUU.** El yuan en la mañana de hoy opera en 7,2921 por dólar después de un reporte apuntando a que las autoridades permitirán operar la moneda hasta 7,5 por dólar. Recordemos que desde hoy las principales autoridades chinas se reúnen para definir sus objetivos de mediano plazo, por lo que es posible seguir teniendo información sobre cómo el país podría enfrentar las restricciones comerciales desde EEUU.

Colombia

- **Hoy se decidirá sobre el proyecto de ley de financiamiento para el PGN de 2025.** A medio día se reunirán las comisiones económicas del Senado y la Cámara dado que en la jornada de ayer se levantó la sesión por falta de quórum. La reforma redujo el recaudo estimado de \$12 bln a \$9,8 bln al descartar el gravamen sobre las plataformas de juegos de azar que sustituyeron parcialmente por un incremento marginal en el impuesto de los dividendos. Al contar con poco apoyo de los Congresistas se espera que la reforma no sea aprobada en su debate del día de hoy. Entre tanto, el segundo debate de la nueva reforma a la salud se reanuda el día de hoy dada la falta de quórum en la sesión de ayer.
- **El ministro de Hacienda, Diego Guevara, afirmó que Colombia cumplirá la regla fiscal este año.** De acuerdo con el nuevo ministro, el recorte presupuestal de \$28 bln en 2024 junto con el manejo de los problemas de liquidez del gobierno contribuirá al cumplimiento de la meta. Si bien, el cumplimiento de la regla está en el límite, el ministro afirma que se acordará con el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (Carf) posibles modificaciones en los parámetros incluidos en el cálculo de la métrica que puedan ayudar al cumplimiento de esta.
- **Se retrasa la modificación en el impuesto de 4x1000 ante la falta de acuerdo de los proveedores tecnológicos.** En teoría, el 13 de diciembre es la fecha en que entrará en vigor el nuevo modelo unificado del Gravamen a los Movimientos Financieros (GMF) en donde ya no importará el número de cuentas bancarias que tenga un usuario, sino que el impuesto dependerá de que la suma de movimientos de todas sus cuentas supere el tope mensual de \$16,4 M. Sin embargo, dado a problemas operativos de coordinación entre plataformas tecnológicas como TransUnion y Passport, se espera que esta medida sea postergada. Por su parte, el ministerio de Hacienda proyectó que la eliminación de este impuesto tendría un costo fiscal de \$2,1 bln en 2026 y de \$25,5 bln para 2033.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer la sesión fue bastante agitada donde el peso se movió en sincronía con el peso mexicano. La tasa de cambio cotizó entre \$4.365 - \$4.392 con un volumen de US \$1.000 M, caracterizada por la venta temprana de dólares que se revirtió antes del cierre. La falta de liquidez del mercado continúa empujando a evitar grandes posiciones debido a la alta volatilidad y dificultad para deshacerse de estas posiciones. Los niveles técnicos se mantienen. En el nivel de \$4.362 se vieron ofertas relevantes de agentes externos y locales, mientras que por encima de los \$4.362 no hubo ofertas relevantes. Las próximas jornadas comenzaran a sentirse ilíquidas lo cual hace que los cierres del día anterior influyeran los niveles del día siguiente.

Eventos para la jornada:

- **Estados Unidos:** Informe de la OPEP (7am) / Inflación al consumidor (8:30am)
- **Canadá:** Decisión de política monetaria (9:45am)
- **Colombia:** Confianza al consumidor -5,7 puntos vs -4,8 puntos esperado.
- **Argentina:** Inflación al consumidor (2pm)
- **Brasil:** Decisión de política monetaria (4:30pm)

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024 pr	2025 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,6	1,5	2,9
IPC (a/a%)	5,6	13,2	9,3	5,03	3,81
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	9,25	6,75
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.338	4.367

Fuente: Scotiabank Colpatría Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1384	0.33%	3.6%	15.8%
USD/COP	4372	0.06%	11.3%	12.8%
CDS 5Y	193	0.0%	-1.1%	22.8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	106.6	0%	1.0%	5.2%
EURUSD	1.0502	-0.2%	-1.4%	-4.9%
GBPUSD	1.2737	-0.3%	-1.0%	0.0%
USDJPY	152.66	0.5%	-0.7%	8.2%
USDCOP	4371.6	0.1%	11.3%	12.8%
USDMXN	20.2122	0.2%	-0.6%	19.1%
USDBRL	6.0679	0.3%	5.4%	24.9%
USDCLP	976.83	0.2%	-0.4%	11.1%
USDPEN	3.7105	-0.2%	-1.8%	0.2%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.65	10.1	14	-73
COLTES Feb 33	10.84	8.0	36	91
COLTES May 42	11.71	5.6	60	138
COLTES UVR 29	5.08	8.0	-2	139
COLTES UVR 37	5.33	15.2	12	116
COLTES UVR 49	5.01	15.5	17	97
Tesoros EEUU 2 años	4.16	2.1	-9	-9
Tesoros EEUU 10 años	4.25	1.9	-6	37
Tesoros EEUU 30 años	4.44	1.8	-3	41
SORF 3M	4.40	0.3	-12.1	-93.6

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatría.

Disclaimer:

- Este documento ha sido elaborado por Scotiabank Colpatría S.A. Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A. Sociedad de Servicios Financieros y Scotia Securities (Colombia) S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa, entidades sometidas a la inspección, vigilancia y control por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.
 - El contenido del presente documento no constituye una recomendación profesional o un informe de investigación sobre inversiones para realizar inversiones, en los términos de los artículos 2.40.1.1.2 y 2.40.1.1.3 del Decreto 2555 de 2010 o de las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.
 - La información aquí contenida se expone a título meramente informativo y no constituye una recomendación personalizada de inversión, ni invitación, oferta, solicitud, sugerencia u obligación por parte de Scotiabank Colpatría S.A., ni sus filiales en Colombia, sus administradores, representantes, asociados, directores, socios, empleados, asesores o contratistas. En ese orden de ideas, la información contenida en este documento se publica para su utilización general y no tiene en cuenta objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de algún inversionista en particular. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor. El lector debe tener claro que el objetivo del documento no es predecir el futuro, ni garantizar un resultado financiero, así como tampoco garantizar el cumplimiento de los escenarios presentados. La información contenida es de carácter estrictamente referencial y así debe ser interpretada.
 - Las personas interesadas, deben buscar asesoramiento profesional autorizado sobre la conveniencia de tomar decisiones de inversión y deben comprender que es posible que las declaraciones con respecto a las perspectivas futuras no se realicen.
 - Las opiniones contenidas en este documento se han compilado o se han obtenido de fuentes de información públicas que se consideran confiables, pero no se hace ninguna declaración de garantía, expresa o implícita, en cuanto a su exactitud o integridad.
 - Ni Scotiabank Colpatría S.A., ni sus filiales aceptan responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa, indirecta o consecuente derivada de cualquier uso de la información contenida en este documento.
 - La información contenida en este documento se basa en ciertos supuestos y análisis de la información disponible en el momento en que esta se preparó, los cuales pueden ser o no correctos. Por lo anterior, no hay ninguna certeza acerca de que las proyecciones contenidas en este documento se cumplirán; por lo cual, nada de lo contenido en este documento es o debe ser considerado como una promesa o garantía en cuanto al comportamiento de las proyecciones en el futuro.
 - Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas en este documento están sujetas a cambios, sin previo aviso.
 - Este documento no es, y no debe interpretarse como: (i) una oferta de venta o solicitud de una oferta para comprar valores; (ii) una oferta para realizar transacciones comerciales; o (iii) una asesoría de inversión.
- ® Marca registrada de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia. * Scotiabank se refiere a The Bank of Nova Scotia.

Acerca de Scotiabank

La visión de Scotiabank es ser el socio financiero más confiable de nuestros clientes para lograr un crecimiento sostenible y rentable y maximizar el rendimiento total para los accionistas. Guiados por nuestro propósito, "por nuestro futuro", ayudamos a nuestros clientes, sus familias y sus comunidades a lograr el éxito a través de una completa gama de asesoría, productos y servicios en los sectores de banca personal y comercial, gestión patrimonial, banca privada, corporativa y de inversión, y mercados de capitales. Con activos de aproximadamente \$1.4 billones (al 31 de julio de 2024), Scotiabank cotiza en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX: BNS) y en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE: BNS). Para obtener más información, visite www.scotiabank.com y síganos en X @Scotiabank.

About Scotiabank

Scotiabank's vision is to be our clients' most trusted financial partner, to deliver sustainable, profitable growth and maximize total shareholder return. Guided by our purpose: "for every future," we help our clients, their families and their communities achieve success through a broad range of advice, products and services, including personal and commercial banking, wealth management and private banking, corporate and investment banking, and capital markets. With assets of approximately \$1.4 trillion (as at July 31, 2024), Scotiabank trades on the Toronto Stock Exchange (TSX: BNS) and New York Stock Exchange (NYSE: BNS). For more information, please visit www.scotiabank.com and follow us on X @Scotiabank.

À propos de la Banque Scotia

La Banque Scotia a pour vision d'être le partenaire financier de confiance de sa clientèle et de générer une croissance rentable et durable, en plus de maximiser le rendement total pour les actionnaires. Dans l'esprit de sa mission d'entreprise, « pour l'avenir de tous », elle contribue à la réussite de ses clientes et clients, de leur famille et de leur collectivité en offrant des conseils et une vaste gamme de produits et de services, dont des services bancaires aux particuliers, aux entreprises et aux sociétés, des services bancaires privés, d'investissement et de gestion de patrimoine ainsi que des services liés aux marchés des capitaux. Les actifs de la Banque Scotia s'élèvent à environ 1 400 milliards de dollars canadiens (au 31 juillet 2024) et ses actions sont cotées en bourse à Toronto (TSX : BNS) et à New York (NYSE : BNS). Pour en savoir davantage, veuillez consulter www.banquescotia.com et suivre le fil @Scotiabank sur X.